

Apresentação de Resultados 4T18 e 2018

CPFL Renováveis

Disclaimer

Esta apresentação pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros de acordo com a regulamentação de valores mobiliários brasileira e internacional. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico, as condições de mercado e os eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia.

Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimentos da indústria de serviços públicos, condições hidrológicas, condições do mercado financeiro, incertezas a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções, entre outros. Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.

As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Nenhum dos assessores da Companhia ou partes a eles relacionadas ou seus representantes terá qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam decorrer da utilização ou do conteúdo desta apresentação.

Este material inclui declarações sobre eventos futuros sujeitas a riscos e incertezas, as quais baseiam-se nas atuais expectativas e projeções sobre eventos futuros e tendências que podem afetar os negócios da Companhia. Essas declarações podem incluir projeções de crescimento econômico, demanda, fornecimento de energia, além de informações sobre posição competitiva, ambiente regulatório, potenciais oportunidades de crescimento e outros assuntos. Inúmeros fatores podem afetar adversamente as estimativas e suposições nas quais essas declarações se baseiam.

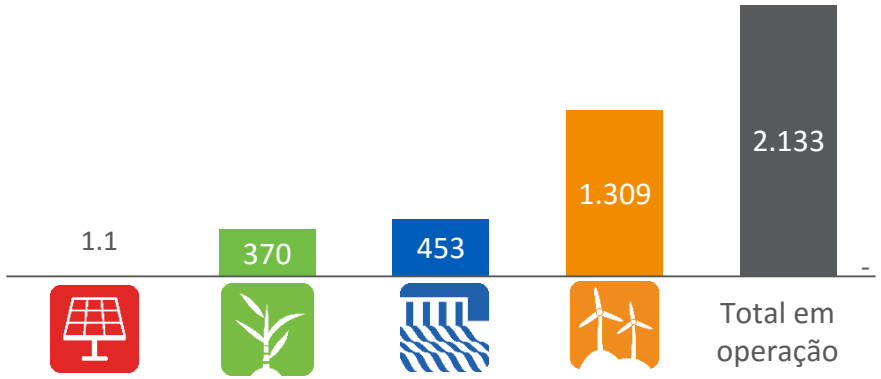
CPFL RENOVÁVEIS



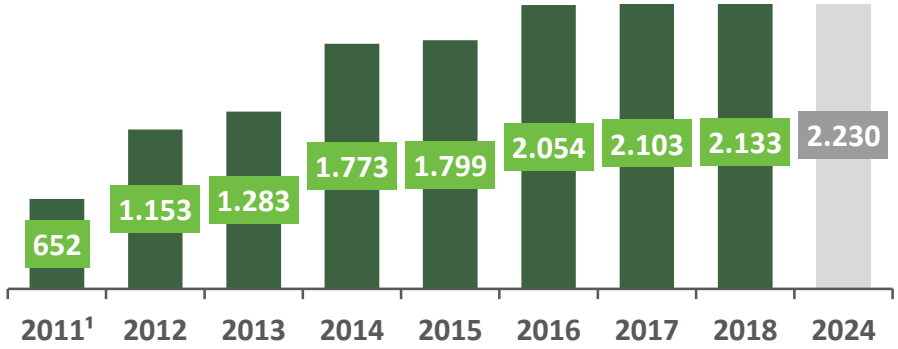
CPFL RENOVÁVEIS

Liderança alcançada por meio de uma trajetória de forte crescimento

Capacidade Instalada (MW)



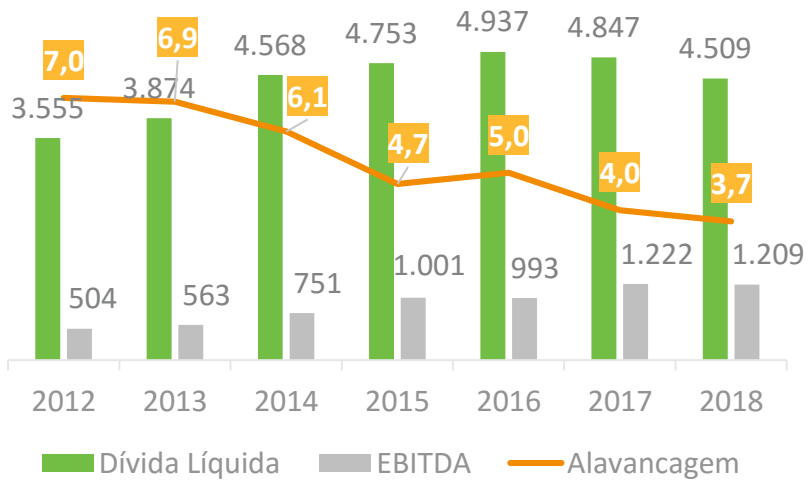
Evolução do portfólio (MW)



Destaques

- R$ 1,2 bilhão de Ebitda em 2018 (margem: 62,4%)
- 99 usinas (5 em implementação)
- 58 municípios
- 4 fontes
- 2,4 GW de pipeline
- 446 funcionários²

Evolução da alavancagem³



(1) Agosto 2011 – Fundação da CPFL Renováveis
(2) 4T18 – Considera diretores estatutários e estagiários

(3)Relação Dívida líquida/ Ebitda

Contratação de 97,3 MW de capacidade no Leilão de Energia Nova A-6/2018 (“A-6”)

Complexo Eólico Gameleira

Localização: Rio Grande do Norte

Capacidade Instalada: 69,3 MW

Preço: R$ 89,89/MWh (base Agosto/2018)

Entrada em operação: Janeiro/ 2024

Duração do contrato: 20 anos

PCH Cherobim

Localização: Paraná

Capacidade Instalada: 28 MW

Preço: R$ 189,95/MWh (base Agosto/2018)

Entrada em operação: Janeiro/2024

Duração do contrato: 30 anos

Entrada em operação

PCH Boa Vista 2



- Leilão A-5 de 2015
- PPA[1]: Início em 2020
- Entrada em operação: Nov/18

- 29,9 MW de capacidade instalada
- Energia vendida no mercado livre até dezembro de 2019
- Localização: Varginha/ Minas Gerais

(1) PPA: *Power Purchase Agreement* - contrato para compra de energia.

Resultado da Oferta Pública de Ações (OPA)

- ✓ Após um pouco mais de 2 anos, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) autorizou o agendamento do Leilão de Oferta Pública de Ações da CPFL Renováveis, ocorrido em 26 de novembro de 2018.
- ✓ Total de ações adquiridas pela State Grid: 243.771.824 (48,39% do capital social).
- ✓ Total da transação: R$ 4,1 bilhões.
- ✓ Total de ações detidas pela State Grid e CPFL Energia: 503.520.623 (99,94% do capital social).
- ✓ Maior aquisição de uma empresa brasileira no setor de energia **(Grupo CPFL)**.

Nova composição acionária:

48,39%	51,56%[1]	Mercado
		0,057%

(1) Via CPFL Geração

Perfil Corporativo

- ✓ 2º lugar na Fortune Global 500;
- ✓ Operações em países como Filipinas, Portugal, Austrália, Hong Kong, Itália, Geórgia, Grécia;
- ✓ US$ 600 bilhões em ativos;
- ✓ 1,7 milhão de colaboradores;
- ✓ Atende 88% da população da China, o que equivale a 1,1 bilhão de pessoas;
- ✓ Líder global em tecnologia de distribuição e referência mundial na transmissão de energia em longas distâncias;
- ✓ Atua no Brasil desde 2010 e está presente em 12 estados;
- ✓ Cerca de US$ 11 bilhões investidos no setor elétrico brasileiro.



Nota: Dados de 2018

Destaques do 4T18 e 2018

i. Geração de energia de 1.914,0 GWh no 4T18 (+0,3% versus 4T17) e 6.751,4 GWh em 2018 (-0,8% versus 2017);

ii. Receita líquida de R$ 516,1 milhões (-12,7% versus 4T17) e R$ 1.936,3 milhões em 2018 (-1,2% versus 2017);

iii. Ebitda de R$ 298,4 milhões (-15,8% versus 4T17) e R$ 1.208,8 milhões em 2018 (-1,1% versus 2017);

iv. Lucro líquido de R$ 106,8 milhões (+108,5% versus 4T17) e R$ 118,8 milhões em 2018 (+504,7% versus 2017);

v. Situação de liquidez adequada ao perfil da Companhia: caixa de R$ 1,5 bilhão[1].

(1) Inclui caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e conta reserva (aplicações financeiras vinculadas).



RESULTADOS

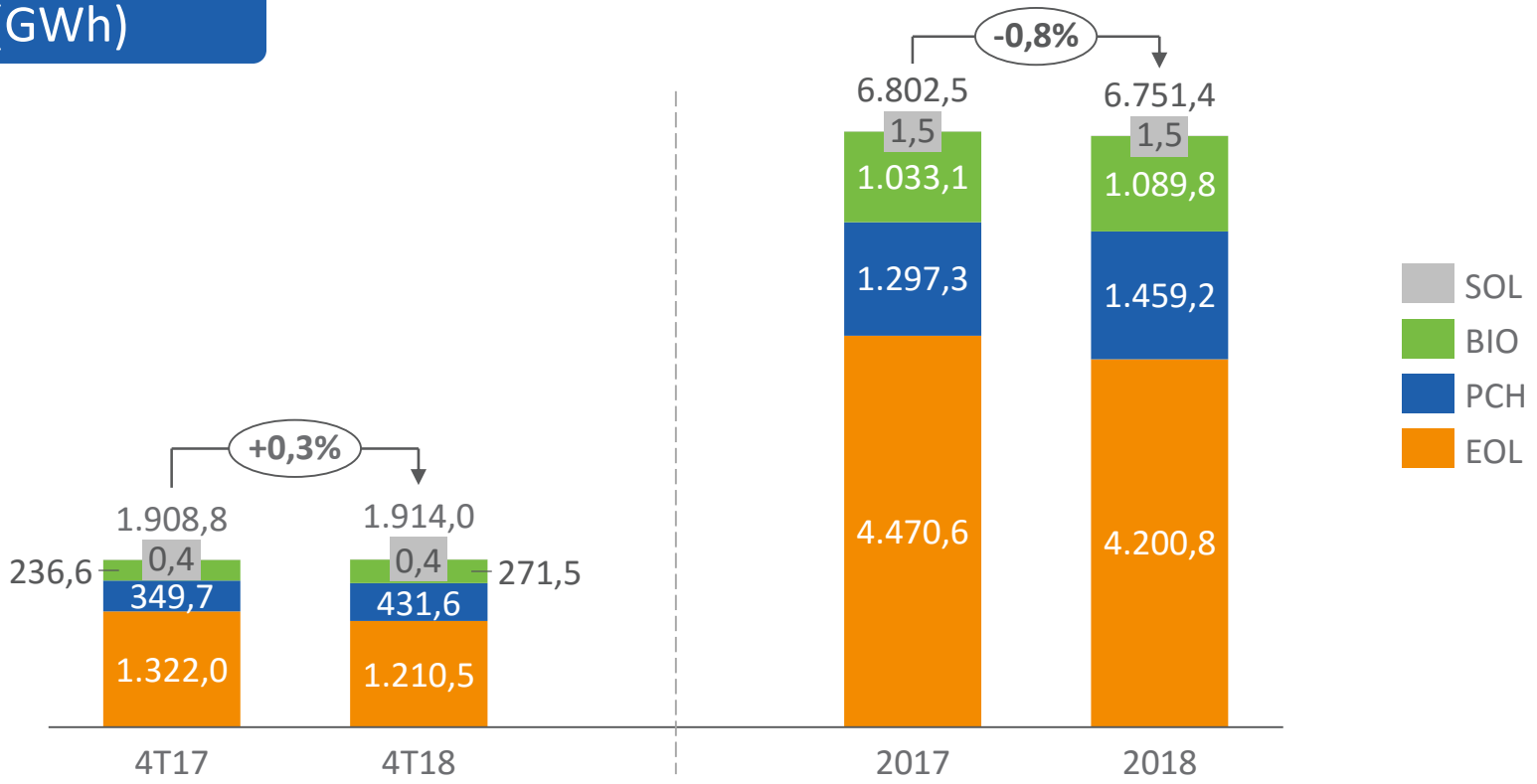
Indicadores econômicos e operacionais

(R$ mil)	4T18	4T17	4T18 vs 4T17	2018	2017	2018 vs 2017
Demonstrativo de Resultados						
Receita líquida	516.083	591.165	-12,7%	1.936.318	1.959.084	-1,2%
Ebitda (1)	298.426	354.352	-15,8%	1.208.763	1.221.614	-1,1%
Margem Ebitda	57,8%	59,9%	-2,1 p.p.	62,4%	62,4%	-
Resultado líquido	106.821	51.243	108,5%	118.806	19.646	504,7%
Indicadores Operacionais						
Capacidade em operação (MW)	2.133	2.103	1,4%	2.133	2.103	1,4%
#usinas/ parques em operação	94	93	1,1%	94	93	1,1%
Energia gerada (GWh) (2)	1.914	1.909	0,3%	6.751	6.804	-0,8%
Número de funcionários (3)	446	479	-6,9%	446	479	-6,9%

(1) Ebitda corresponde ao lucro líquido antes: (i) das despesas de depreciação e amortização; (ii) do imposto de renda e contribuição social (tributos federais sobre a renda); e (iii) do resultado financeiro, conforme Instrução CVM Nº 527, de 04 de outubro de 2012.
(2) Em decorrência da liquidação da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), para efeitos de contabilização a Companhia considera a geração provisionada do último mês do período corrente.
(3) Considera estagiários e diretores estatutários.

Geração de energia

Por fonte (GWh)



- Menor incidência de ventos nas regiões do Rio Grande do Norte, Rio Grande do Sul e Ceará, parcialmente compensado pela entrada em operação de Pedra Cheirosa (jun/17). **-269,8 GWh**

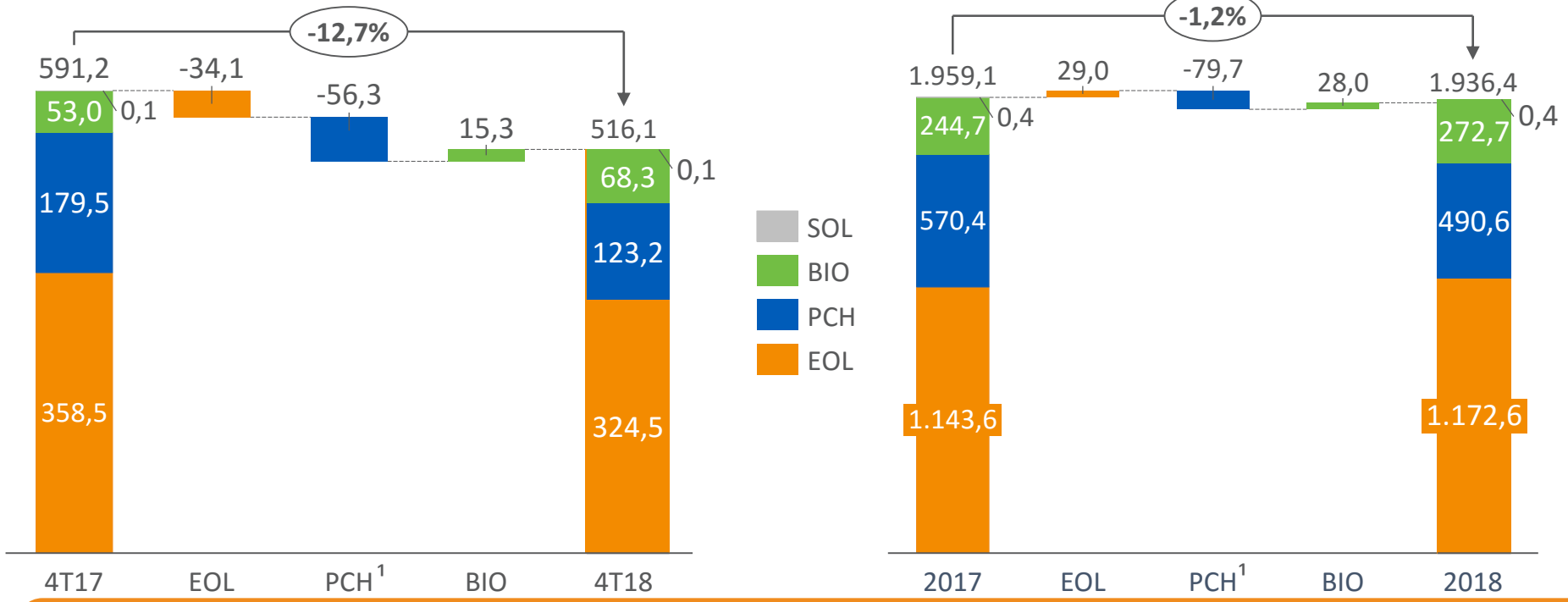
+161,9 GWh

- Melhor afluência nas áreas de atuação da Companhia e maior eficiência dos ativos.

- Maior geração por conta da melhora de performance das usinas e utilização de biomassa estocada. **+56,7 GWh**

Receita Líquida

Por fonte R$ MM)



- Efeito positivo do leilão de energia nova por meio do MCSD: R$ 46,1 milhões
- Entrada em operação comercial do complexo eólico Pedra Cheirosa em junho de 2017: R$ 29,3 milhões; e
- Reajuste dos contratos de venda. Tais efeitos foram parcialmente compensados pela menor geração dos parques eólicos.

+R$ 29,0 MM

-R$ 79,7 MM

- Operações de *hedge* e *swap intercompany*, (principalmente complexo eólico de Pedra Cheirosa) que aumentaram a receita em 2017, efeito que não se repetiu em 2018; parcialmente compensadas pelo
- Menor GSF das PCHs do Proinfa e reajuste de preço dos contratos de venda de energia.

- Liquidação do excedente da geração de algumas usinas à PLD;
- Reajuste de preço dos contratos de venda de energia.

+R$ 28,0 MM

(1) Considera PCH + Holding

Custo de geração de energia elétrica

(R$ mil)	4T18	4T17	4T18 vs 4T17	2018	2017	2018 vs 2017
Custo de compra de energia (1)	(33.125)	(99.361)	-66,7%	(234.848)	(250.698)	-6,3%
Encargos de uso de sistema	(25.022)	(25.461)	-1,7%	(89.368)	(99.690)	-10,4%
PMSO (2)	(60.001)	(54.644)	9,8%	(202.303)	(201.583)	0,4%
Custo de geração de energia elétrica	**(118.148)**	**(179.466)**	**-34,2%**	**(526.519)**	**(551.971)**	**-4,6%**
Depreciação e amortização	(112.243)	(112.263)	0,0%	(456.232)	(454.657)	0,3%
Total dos custos com geração de energia elétrica + depreciação e amortização	**(230.391)**	**(291.729)**	**-21,0%**	**(982.751)**	**(1.006.628)**	**-2,4%**

COMPRA DE ENERGIA[1]

+R$ 15,9 MM

- Compra de energia para cobrir a exposição no mercado de curto prazo, *hedge* e recomposição de lastro em 2017; que não se repetiu em 2018
- Menor compra de energia para atender GSF em 2018;
- Maior compra de energia em 2018 para cobrir exposição das eólicas do mercado livre.

ENCARGOS

+R$ 10,3 MM

- Efeito positivo da recuperação retroativa de créditos de PIS e COFINS (efeito não recorrente);
- Reajuste dos encargos de conexões e tarifas de uso e conexão do sistema de distribuição e transmissão.

PMSO

-R$ 0,7 MM

- Internalização de serviços de O&M no Ceará em 2017;
- Menor compra de bagaço e cavaco de madeira para geração de biomassa;
- Tomada de crédito de PIS e Cofins.

(1) Contempla amortização do risco hidrológico – GSF;
(2) Pessoal, material, serviços de terceiros e outros.

Despesas gerais e administrativas

(R$ mil)	4T18	4T17	4T18 vs 4T17	2018	2017	2018 vs 2017
Despesas com pessoal	(17.898)	(18.561)	-3,6%	(74.076)	(69.696)	6,3%
Serviços de terceiros [1]	(13.953)	(17.524)	-20,4%	(59.617)	(62.363)	-4,4%
Outros	(67.658)	(21.262)	218,2%	(67.343)	(53.440)	26,0%
Despesas gerais e administrativas	**(99.509)**	**(57.347)**	**73,5%**	**(201.036)**	**(185.499)**	**8,4%**
Depreciação & Amortização	(2.559)	(4.206)	-39,2%	(9.226)	(7.038)	31,1%
Amortização do direito de exploração	(40.434)	(39.016)	3,6%	(157.649)	(155.323)	1,5%
Total das despesas gerais e administrativas + depreciação e amortização	**(142.502)**	**(100.569)**	**41,7%**	**(367.911)**	**(347.860)**	**5,8%**

SERVIÇOS DE TERCEIROS

+R$ 2,7 MM

- Menor despesa com consultoria e assessores jurídicos

OUTROS

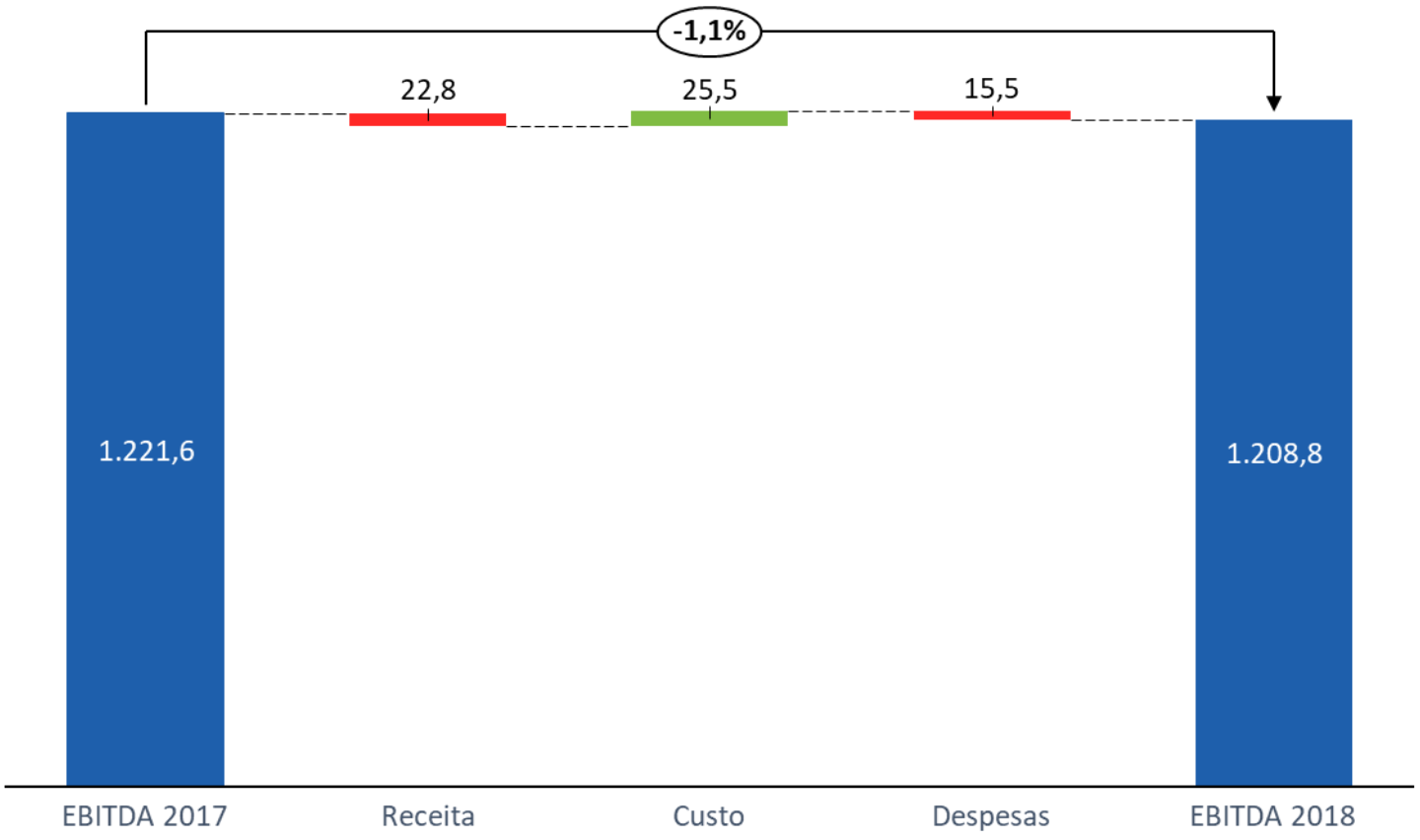
-R$ 13,9 MM

- Maior baixa de ativos em 2018 em relação a 2017: R$ 48,3 milhões
- Baixas de saldos de contas a receber e provisões para perda de ativos em 2017, que não se repetiram em 2018: R$ 26,4 MM
- Reversão de provisão de baixa de ativo em 2018: R$ 5,8 milhões

(1) Considera despesas de ocupação, material e serviços profissionais.

Ebitda

2018 versus 2017 (R$ milhões)



Resultado financeiro

(R$ mil)	4T18	4T17	2018	2017
Dívida Líquida	**4.847**	**4.509**	**4.847**	**4.509**
CDI médio	6,40%	7,47%	6,47%	10,07%
TJLP média	6,98%	7,00%	6,72%	7,13%

RECEITAS FINANCEIRAS **–R$ 6,1 MM**

Maior receita com atualização de valores a receber na CCEE, parcialmente compensada pela menor taxa média do CDI

DESPESAS FINANCEIRAS **-R$ 12,8 MM**

Queda do CDI médio e da TJLP, parcialmente compensada pelo aumento nas despesas de dívidas de projetos, que com a entrada em operação deixam de ser capitalizadas e passam a impactar o resultado e atualização da provisão do GSF.

Resultado Financeiro

(R$ mil)	4T18	4T17	4T18 vs 4T17	2018	2017	2018 vs 2017
Receitas Financeiras	37.085	30.789	20,4%	131.695	137.746	-4,4%
Despesas Financeiras	(166.411)	(154.332)	7,8%	(635.820)	(648.571)	-2,0%
Resultado Financeiro	**(129.326)**	**(123.543)**	**4,7%**	**(504.125)**	**(510.825)**	**-1,3%**

IR - CS e Resultado líquido

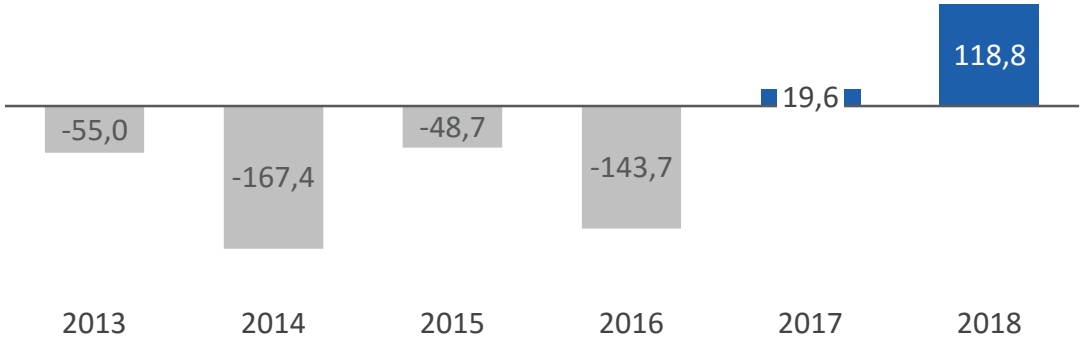
IR e CS

Em função das incorporações ocorridas em 2018 e de acordo com a Instrução CVM 371/2002, a Companhia reconheceu o ativo fiscal diferido referente a prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social de exercícios anteriores.
Foi registrado o ativo fiscal diferido no montante R$ 87,2 milhões, sendo R$ 64,1 milhões referente ao imposto de renda e R$ 23,1 milhões referente a contribuição social. Adicionalmente, também foram registrados o montante de R$ 5,8 milhões, sendo R$ 4,3 milhões para imposto de renda e R$ 1,5 milhão para contribuição social, referente às provisões com realização futura.
Dessa maneira, a rubrica de imposto de renda e contribuição social ficou positiva em R$ 37,3 milhões em 2018 ante uma despesa de R$ 74,1 milhões em 2017.

Resultado líquido

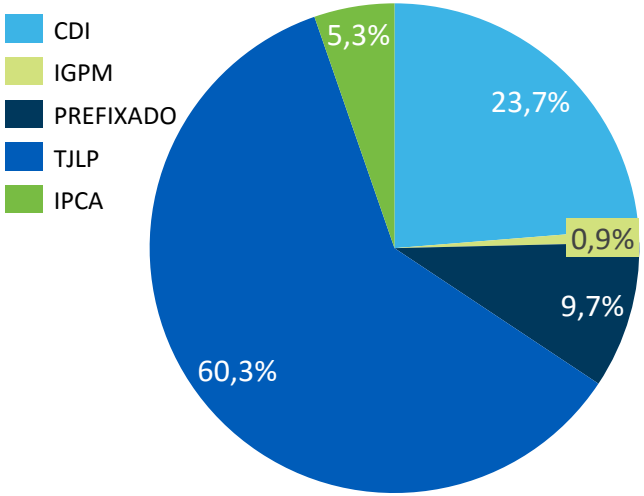
(R$ mil)	4T18	4T17	4T18 vs 4T17	2018	2017	2018 vs 2017
Resultado Líquido	106.821	51.243	108,5%	118.806	19.646	504,7%

Sério histórica - Resultado líquido

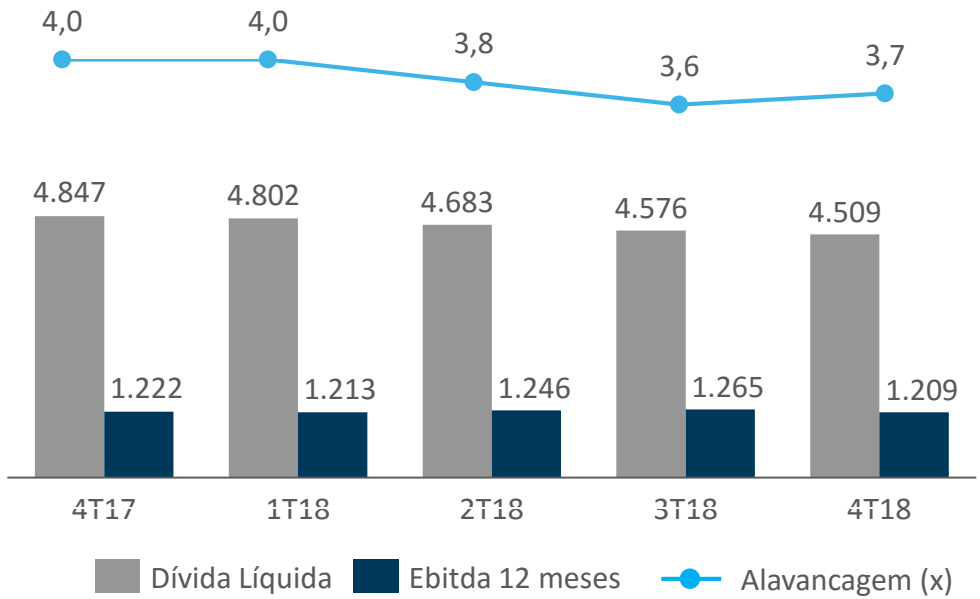


Perfil de dívida

Dívida por indexador (%)



Dívida líquida / Ebitda (R$ MM)

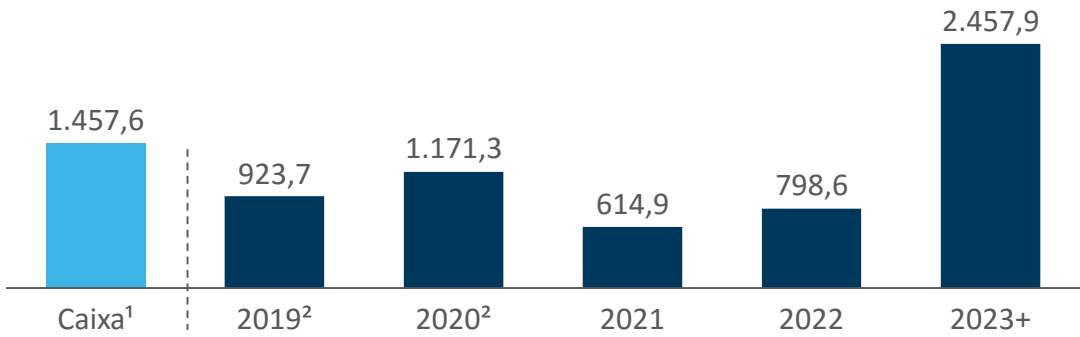


Perfil da dívida

Prazo médio: 4,97 anos

Custo médio nominal: 8,74% a.a. (136,5% do CDI em 31 de dezembro de 2018)

Amortização da dívida (R$ MM)[3]



(1) O saldo de caixa considera a conta reserva (aplicações financeiras vinculadas) de R$ 506,0 milhões no encerramento do 4T18 (R$ 586,8 milhões no encerramento do 4T17);
(2) Considera encargos financeiros no valor de R$ 35,4 milhões em 2019 e R$ 1,3 milhões em 2020 ;
(3) Considera o contrato de mútuo com a CPFL Geração como dívida (partes relacionadas).

Obrigado

Relações com Investidores

ri@cpflrenovaveis.com.br